

## 优良率提高 美豆继续走低

报告日期 2016-08-03

关注度：★★★★

### 主力合约

#### 国都观点

**粕类：**隔夜 CBOT 大豆继续下行，因美豆产量前景良好。昨日 USDA 发布周度作物生长报告，显示美豆优良率较上周上升 1% 至 72%，上年同期为 62%。福斯通公司预测今年美豆产量将达到创纪录的 40.54 亿蒲。国内方面，由于豆粕下游的饲料厂商向来是买涨不买跌的心理，目前皆处于消耗库存，随采随用阶段，因而造成部分油厂豆粕胀库停机现象。从国内外的基本面来看，豆粕空头氛围较浓，建议继续空单持有。

**油脂：**昨日 BMD 棕榈油回调，隔夜 CBOT 豆油收涨。在美豆天气炒作无望的影响下，下游豆油面临较以往更大的压力；而马来进入增产季后，库存继续增加是大概率事件，虽然短期因中国进口增加而对盘面有一定支撑，但长期来看，并没有趋势性上行的动力。菜油方面，据悉目前已有 80% 的菜油进入流通领域，压力得到一定释放。油脂总体基本面偏空，但经过一段时间的下落后，下方均没有太大空间，盘整概率较大。



### 研究所

阳洪

油脂油料分析师

从业资格号：F0295330

投资咨询从业资格号：Z0011206

010-84180304

yanghong@guodu.cc

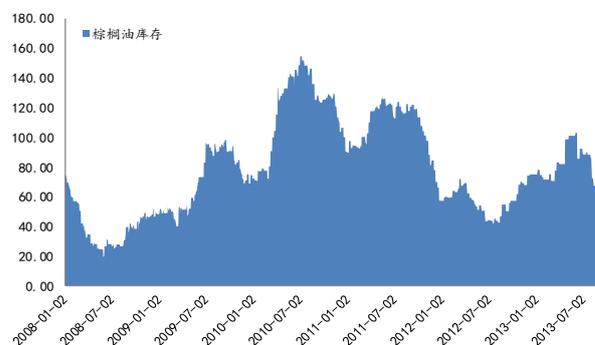
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



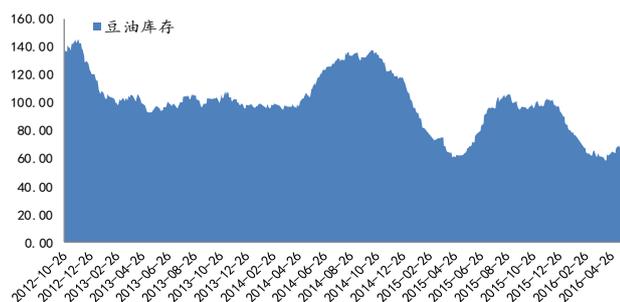
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 主要港口棕榈油库存(单位:万吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图3 主要港口豆油库存(单位:万吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

## 二、期现货市场回顾

表 1 主力合约运行情况

	收盘	结算	涨跌	持仓变化
豆油 1701	6036	6062	-48	-24418
棕榈油 1701	5108	5082	138	39024
郑油 1701	6146	6192	-94	-4362
豆粕 1609	2969	2967	138	-74968
菜粕 1609	2240	2259	-44	-58328

数据来源: wind、国都期货研究所

表 2 现货价格和基差

豆油	大连	青岛	天津	连云港	张家港	黄埔
价格	6090	6060	6080	6100	6120	5950
基差	54	24	44	64	84	-86
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	5650	5600	5720	5700	5630	5650
基差	542	492	612	592	522	542
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	6300	6300	6300	6350	7600	
基差	154	154	154	204	1454	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	3450	3230	3140	3190	3150	3180
基差	481	261	171	221	181	211
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2700	2700	2680	3120	2630	2700
基差	460	460	440	880	390	460

数据来源: wind、国都期货研究所

表 3 技术分析

	豆油 1609	棕榈油 1609	郑油 1609	豆粕 1609	菜粕 1609
方向	整理	整理	整理	震荡	震荡
压力/支撑	支撑 5300 压力 5450	支撑 4210 压力 4350	支撑 5500 压力 5700	支撑 2600 阻力 2830	支撑 1940 阻力 2190

数据来源: 国都期货研究所

### 分析师简介

阳洪，国都期货研究所农产品分析师，主要负责油脂油料的研究。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。